

经济基本面分化，AI 成为市场分水岭

——全球市场周报

报告要点:

● 美国经济基本面趋稳，AI 领涨市场

2026 年 4 月 18 日至 4 月 24 日，MSCI 全球指数小幅下跌，全球市场对地缘风险敏感度持续下降，行情回归企业基本面。本周美股分化、整体上行并再创新高，AI 科技股强劲、企业盈利亮眼、美国消费与经济表现超预期，但市场集中度风险突出；美债收益率曲线波动，债券整体走弱，劳动力市场结构性变化及美联储政策预期为市场提供支撑；美元指数窄幅波动，就业稳健与利差优势稳固美元走势，成为本周重要市场利好。

● 亚洲市场，出口与半导体产业链双双支撑主要股指上行

本周亚洲市场走势涨跌不一，日韩股市大涨，澳洲、新加坡股市收跌。日本通胀温和可控，AI 科技股走强、日元大幅贬值利好出口企业，日经指数再创新高；韩国一季度 GDP 与芯片出口大幅回升，半导体龙头受益 AI 产业需求，经济基本面强劲，股债汇整体表现稳健；新加坡因高度依赖能源进口与转口贸易，地缘冲突推高油价、航空及半导体出口承压，叠加核心权重板块走弱、暂无政策托底，股指震荡下行，新元也受美元走强影响。

● 欧洲市场，经济基本面趋弱，缺少 AI 支撑全球竞争

本周欧洲股市整体低迷普遍收跌，因区域内经济增速弱于美国和亚洲市场。此外，科技股权重不足，难以对冲地缘风险、未能跟上全球 AI 驱动的上涨行情。德英法多项经济与消费信心指标走弱，企业需求承压、居民消费意愿低迷，经济复苏前景不明朗；仅公用事业、电信等防御板块相对抗跌，经济与通胀担忧升温，也带动欧英国债遭抛售、收益率上行。

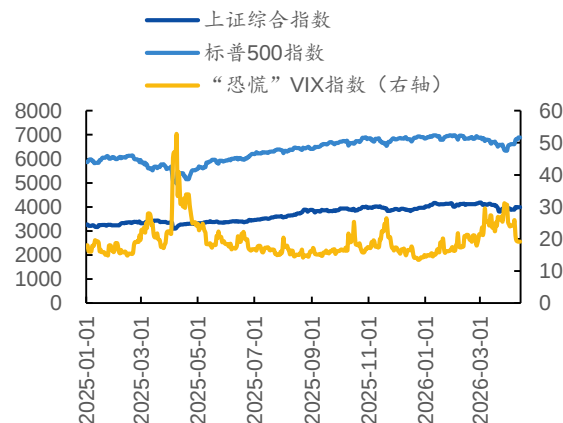
● 新兴市场，脆弱性仍存，经济前景不明朗

新兴市场整体表现分化，MSCI 新兴市场指数小幅收涨，剔除中国市场后多数新兴经济体股市下行。巴西股市大跌，受通胀与利率忧虑、能源及银行股走弱拖累，国债收益率波动，高利率短暂支撑本币；印度股市因科技股大跌、油价上行承压，外资流出打压债市。不过，强劲内需与制造业数据稳住经济基本盘与卢比汇率。展望后市，下周迎来全球多国央行利率决议与美国关键经济数据，预计美联储政策立场偏谨慎，长端美债收益率或将区间震荡；中东地缘深层矛盾未消，谈判破裂风险仍高。叠加大型科技及龙头企业密集披露财报，将共同影响后续全球市场走势与风险情绪。同期，本周主要商品，COMEX 黄金本周下跌 3.16%，价格收于 4725.40 美元/盎司，美元指数本周上涨 0.30%，收于 98.53 点。

● 投资建议

继续看好以中国为代表的新兴市场资产，尤其是受益于全球资本追逐的 AI 产业链。权益方面，在科技板块内部进行轮动，从纯芯片制造向具备通用人工智能软件能力的公司转移，因为后者的边际成本迅速下降。固收方面，在下周五的核心 PCE 数据公布前，保持组合的短久期配置，利用倒挂的收益率曲线获取稳健收益。总体而言，2026 年春季的金融市

过去一年市场行情



资料来源：IFind

相关研究报告

- 1.《国元证券宏观研究-全球市场周报：地缘冲突引发全球市场巨震》
- 2.《国元证券宏观研究-全球市场周报：地区冲突升级，估值重新定价》

报告作者

分析师 刘乐
执业证书编号 S0020524070001
电话 021-51097188
邮箱 liule@gyzq.com.cn

联系人 李卿
邮箱 liqing3@gyzq.com.cn
电话 021-51097188

场虽然有人工智能强势领涨，但前方地缘政治的暗礁依然隐现。保持高度的资产多元化和风险敏锐度，是穿越这一时期的重要途径。

● **风险提示**

地缘政治恶化风险，全球经济复苏不及预期风险，通胀上行超预期风险，海外宏观政策调整超预期风险。

目录

1. 本周全球市场回顾（2026. 04. 18-04. 24）	4
2. 本周数据跟踪（2026. 04. 18-04. 24）	9
3. 本周全球要闻（2026. 04. 18-04. 24）	12
3.1 美国重点新闻	12
3.2 其他主要国家重点新闻	13
4. 风险提示	15

图表目录

图 1：本周全球综合类股指涨跌幅情况	7
图 2：年初至今全球主要股指涨跌幅情况	8
图 3：全球主要商品走势	8
图 4：美股主要行业本周涨跌幅和市盈率	9
图 5：全球主要股指市盈率	9
图 6：全球主要央行政策利率	10
图 7：美元兑主要货币周涨跌幅	10
图 8：美元兑主要货币年初至今涨跌幅	11
图 9：全球主要国家 10 年期国债收益率走势	11

表 1：本周与年初至今欧洲市场涨跌幅	8
--------------------------	---

1. 本周全球市场回顾（2026. 04. 18-04. 24）

2026年4月18日至4月24日，本周MSCI全球指数为1283.4点，下跌0.24%。全球金融市场持续呈现出“脱敏”的态势。尽管周三停火协议的延长缓解了市场担忧，股市随之反弹，但地缘政治不确定性在本周剩余时间里依然存在。全球主要股票市场依然接近或再创历史新高，这种“脱敏”现象再次印证了投资者情绪从地缘政治风险溢价向企业基本面驱动的理性回归。尽管能源价格的飙升一度推高了短期通胀预期，但由于美国生产商价格指数（PPI）表现温和（环比为0.5%），多国核心CPI同比涨跌不一，市场对美联储能够在年内维持宽松路径的信心并未完全动摇。本周市场的核心驱动力在于：首先，强劲的盈利数据和资本支出计划支撑了人工智能（AI）为核心的科技股，对此投资人展现出乐观预期，并抬升了市场的风险偏好。其次，美国与伊朗之间开启了由第三方斡旋的和平谈判，缓解了市场对长期能源断供的担忧。本周纳指上涨1.50%，报24836.60点；标普500上涨0.55%，报7165.08点；道指下跌0.44%，报49230.71点。

美国市场：基本面支撑股指创历史新高

标准普尔500指数在历史上首次收于7000点后再创新高，完成了从3月美伊战争低点的V型反转。这一里程碑式的突破并非孤立事件，而是科技巨头资本支出计划、劳动力市场平稳以及地缘政治溢价迅速定价后的结果。截至4月24日，纳斯达克受益于AI基础设施支出的激增，领涨三大股指，继续引领科技股牛市。3月份零售销售额增长1.7%，创下2023年初以来的最大月度增幅，主要得益于加油站销售额的激增。剔除加油站销售额后，零售额仍增长了0.6%。2月和1月的零售额数据也被向上修正，这表明美国经济在今年第一季度的表现可能强于此前预期。截至周五，根据FactSet的数据显示，已发布财报的标普500指数成分股公司中，84%的业绩超出预期，综合同比增长率达15.1%，有望连续第6个季度实现两位数增长。然而，这种繁荣之下存在着明显的集中度风险。目前AI相关股票占标普500指数权重正在持续挤压其他行业，市场集中度已达到历史新高，这使得指数极易受到少数龙头股波动的影响。

债券市场：收益率曲线的波动。国债市场在本周经历了从极度避险到风险回归的剧烈转变。10年期美国国债收益率在本周维持在4.31%附近，截至4月24日，收益率较前一周上涨0.50%。本周，由于大多数期限的美国国债收益率上升，导致其收益为负。本周中期停火协议的延长似乎让投资者认为短期内不会有解决方案。投资级公司债券和高收益债券也出现下跌，但这两个市场的表现均好于美国国债。周初，受中东封锁消息影响，期限溢价一度飙升，推高了长端利率。然而，随着周五美伊谈和的消息传出，收益率迅速回落。虽然一季度GDP增长受到去年政府停摆后的反弹效应提振（约1个百分点），但2025年全年的就业创造是自2002年以来除衰退期外最弱的一年。这种“低解雇、低招聘”的劳动力市场特征暗示，美联储可能并不需要极高的利率来冷却经济，因为供给端的结构性变化（如移民减少）已经收紧了劳动力市场。此外，市场预期美联储新主席提名人选凯文·沃什，会实施一种“隐性量化宽松”，以维持市场流动性并缓解财政部大规模发债的压力。这种货币与财政的协同效应在短期内为股市提供了流动性底部。

汇率市场：美元作为避险锚，全周窄幅震荡。在本周美元指数涨0.30%，周五收于98.53。周初的避险需求在周五因美伊谈和预期而消退。同时，由于美联储在4月会议上大概率维持利率不变，根据芝商所的Fed

Watch 工具显示，市场目前认为美联储在年底前降息一次的概率微降至 31.3%，美元相较于欧元和英镑仍维持了相对利差优势。叠加 4 月 23 日公布的初请失业金人数小幅升至 21.4 万人（前值 20.8 万），显示出就业市场依然保持稳健，使得汇率下跌后有所支撑。

亚洲市场：经济基本面利好股债汇市场。本周日经 225 指数上涨 2.12%、韩国综合指数大涨 4.58%、澳大利亚标普 200 下跌 1.79%、富时新加坡海峡指数下跌 1.50%。**日本市场，通胀担忧减弱，科技股强劲增长。**尽管由于美伊和平谈判陷入僵局，中东战争前景仍不明朗，但受科技股和人工智能相关股票强劲上涨的推动，日经指数仍延续了此前的历史高位。日本最新公布的消费者通胀数据显示，3 月份核心消费者价格指数同比上涨 1.8%，高于 2 月份的 1.6%，未出现大幅抬升。此次价格上涨主要受能源成本（尤其是汽油价格）上涨的推动，不过政府的燃油补贴在一定程度上缓解了这些压力。目前，投资者普遍认为日本央行将采取“观望”态度，不太可能在下周二的会议上加息。在此背景下，10 年期日本国债收益率从上周末的 2.42% 升至 2.43%。日本市场的强势还归因于其独特的“出口溢价”。美元兑日元突破 160.40 的关键水平，达到了 1990 年以来的新高。这一汇率水平极大提升了丰田、索尼等大型出口商的全球竞争力。**韩国市场，经济强劲增长的领头羊。**2026 年第一季度 GDP 同比增长 3.6%，大幅超过前值的 1.6%，创下五年多来的最快增速。强劲的出口（特别是芯片出口激增）不仅支撑了经济基本面，而且在股市、债市和外汇市场都有利好反应。SK 海力士在 CES（2026）展示了新一代 16 层内存芯片后，股价单日涨幅超过 3%。此外，三星电子等半导体龙头也受益于全球人工智能基础设施支出的激增，抵消了地缘政治带来的避险情绪。经济基本面超市场预期，韩国政府债收益率保持在相对稳定的区间，尽管国际油价波动带来了输入性通胀风险。虽然美联储维持“高利率”政策使韩元面临一定压力，但由于出口数据极佳且第一季度资本流入强劲，韩元在亚洲货币中表现出较强的韧性。**新加坡：高度依赖能源进口、转口贸易与航空枢纽经济的外向型经济体股市承压显著。**2026 年 4 月 20 日至 24 日，新加坡海峡时报指数（STI）累计下跌 1.5%，成为亚太主要市场中表现偏弱的股指。首先，能源与航运枢纽的基本面脆弱性，持续暴露在中东的地缘政治危机中，霍尔木兹海峡封锁直接推动航空燃油价格周内大涨，而新加坡作为全球航空枢纽，高企的油价不仅推升全行业进口成本，还对其出海业务直接拖累。出口新加坡高科技出口占工业品出口的比重逐年提升，在 25 年为 59.43%，是出口的支柱，对整体出口有较大影响。其次，成分股集中度的结构性风险，指数的走势高度绑定航空、食品加工、银行三大核心权重板块，本轮行情中，新加坡航空受燃油成本飙升与航班运营受阻冲击领跌全市场，丰益国际等食品加工企业受能源成本上升持续压制利润空间，大华银行等金融股则因地缘风险推高的通胀与加息预期表现疲软，核心权重板块集体承压，而半导体相关赛道占指数权重偏低，无法形成有效对冲，指数缺乏基本面支撑与上涨主线，最终形成了全周震荡走弱的格局。此外，新加坡金管局暂无新的宽松货币政策与出口扶持措施出台，市场缺乏政策托底与增量资金入场，避险情绪主导了全周资金流出。本周美元兑新加坡元小幅上涨 0.0078%，收盘报 1.351，美元走强持续推高进口成本。

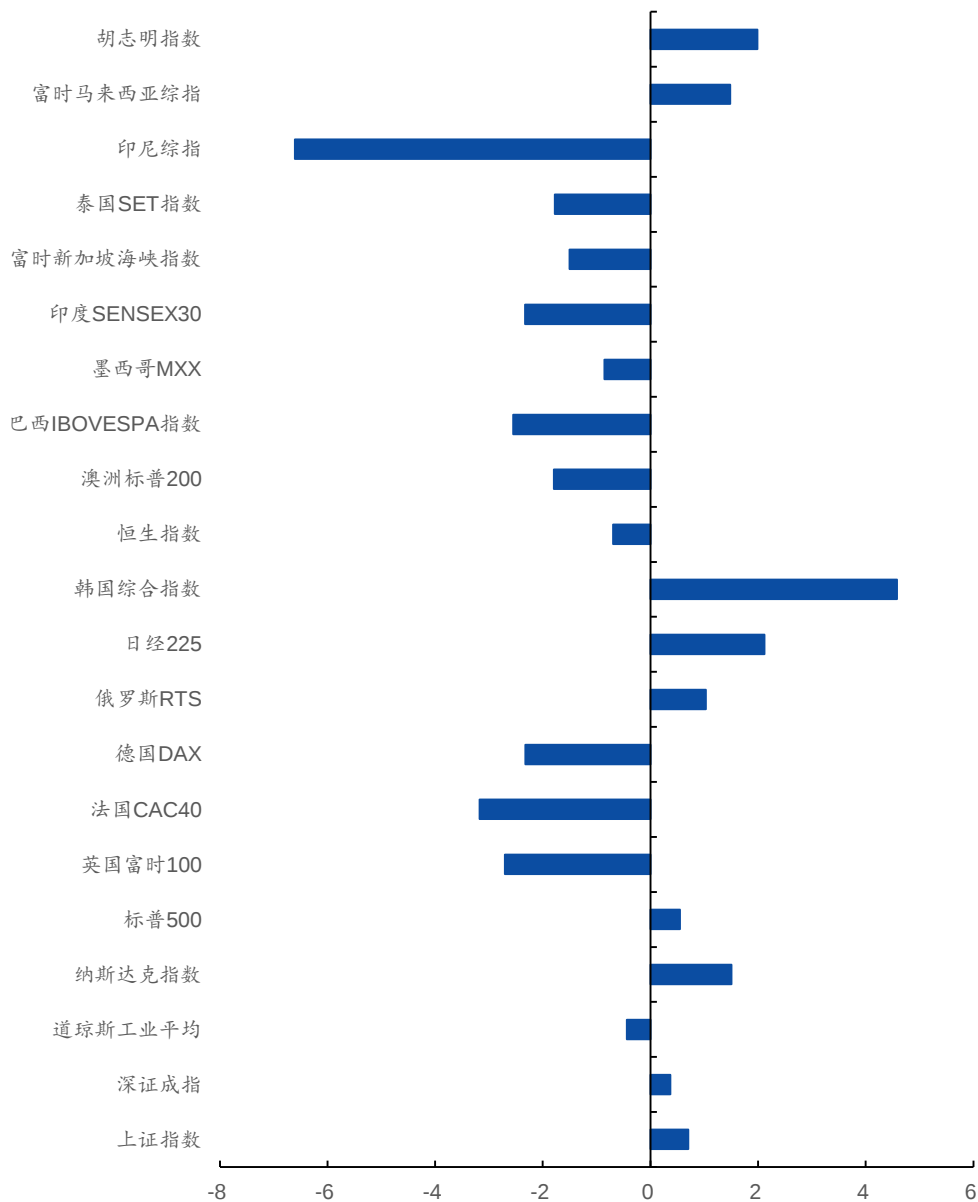
欧洲方面：整体表现相对低迷。欧洲股市未能与全球同步，主因是经济基本面相对美国和亚洲主要经济体增速较慢。此外，欧洲市场的另一个痛点在于缺乏科技巨头支撑。本周英国富时 100、法国 CAC40 指数和德国 DAX 指数分别下跌 2.70%、3.17% 和 2.32%。

行业层面，传统防御型板块（如公用事业和电信板块）表现突出。但是，在人工智能驱动的新一轮上涨中，欧洲主要市场指数中由于技术权重较低，无法像美国和亚洲那样迅速消化地缘政治冲击。德国商业景气指数4月份跌至84.4，为2020年5月以来的最低值，这反映了欧洲企业面临需求端压力。英国2月份的三个月失业率意外降至4.9%，好于市场预期，此前市场普遍认为失业率将维持在5.2%不变。然而，英国GfK消费者信心指数4月份跌至-25，创一年来最大跌幅，也是自2023年10月以来的最低水平。该指数衡量消费者对个人财务和英国整体经济的信心。法国国家统计与经济研究所的数据显示，4月份法国消费者信心指数跌幅超出预期。该指数从3月份的89降至84，创下自乌克兰战争爆发以来的最大跌幅。经济基本面预期的恶化，导致欧洲政府债券（特别是英国国债）遭遇抛售，收益率上升反映了市场对经济复苏和通胀复燃的担忧。

新兴市场：普遍下跌。本周MSCI新兴市场指数收涨0.81%，除中国外，其他市场普遍下跌。巴西股市，本周下跌超2%，表现不及全球主要指数，主要原因在于市场转向对巴西国内通胀及利率前景表示担忧。巴西石油因放弃Braskem的战略权利，股价全周表现低迷；同时，主要银行如Bradesco和Banco do Brasil也因风险偏好下降而走低。巴西10年期国债收益率在4月17日一度因停火消息大跌，抹去了3月份的所有涨幅，回落至13.59%左右。尽管24日因美伊僵局再起而小幅回升，但巴西央行的审慎政策被视为新兴市场本币债券的稳定器。美元兑雷亚尔在5.00关口附近波动。尽管巴西央行维持14.75%的基准利率提供了高息保护，但地缘政治的不确定性限制了雷亚尔的进一步走强。**印度：内需溢价与成本改善。**导致下跌的核心因素有两个：一是科技股拖累了整个权重板块（塔塔咨询和Infosys跌超5%）；二是中东紧张局势推升油价，作为石油进口依赖国的印度，其市场情绪受到极大抑制。印度10年期国债收益率本周升至6.93%附近。由于油价上涨加强了通胀预期，且外资持续从印度股市流出，债券市场面临抛售压力。尽管股市回落，印度宏观数据依然有支撑。4月制造业PMI升至55.9，综合PMI达58.3，显示出强韧的内生动力。这种增长动能一定程度上缓冲了卢比在全球避险情绪下的贬值幅度。本周主要商品，COMEX黄金本周下跌3.16%，价格收于4725.40美元/盎司，美元指数本周上涨0.30%，收于98.53点。

展望未来，下周被市场视为“超级星期四”周。全球四大央行（美、欧、英、日）将先后公布利率决议，同时美国的一季度GDP和3月核心PCE数据将揭晓。特别关注：美联储主席鲍威尔在下周三的表态。由于当前正值美国中期选举前夕的敏感期，美联储将极力避免引发衰退的激进加息，但也绝不敢在通胀依然高于3%的情况下轻易降息。这种“进退维谷”的状态可能导致长端美债收益率在4.05%-4.50%区间宽幅震荡。地缘政治方面，虽然短期停火谈判正在进行，但结构性矛盾（如伊朗核问题）并未解决。若下周谈判彻底破裂，海峡再次封锁，将导致VIX波动率指数攀升。2026年，第一季度财报季拉开帷幕，UPS、BP、Visa、星巴克、亚马逊、微软、Meta、谷歌母公司Alphabet、高通、卡特彼勒、苹果等众多公司将陆续发布财报。

图 1：本周全球综合类股指涨跌幅情况（单位：%）



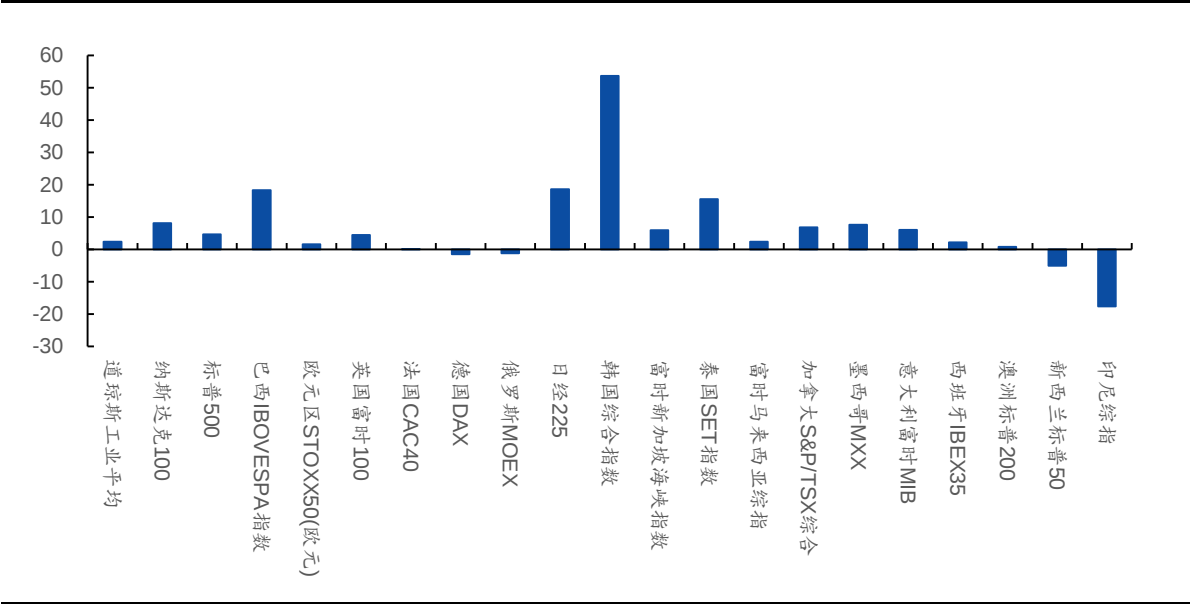
资料来源：IFinD，国元证券研究所

表 1：本周与年初至今欧洲市场涨跌幅

股指名称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
欧元区 STOXX50(欧元)	-2.88%	1.59%
德国 DAX	-2.32%	-1.48%
法国 CAC40	-3.17%	0.10%
英国富时 100	-2.70%	4.51%

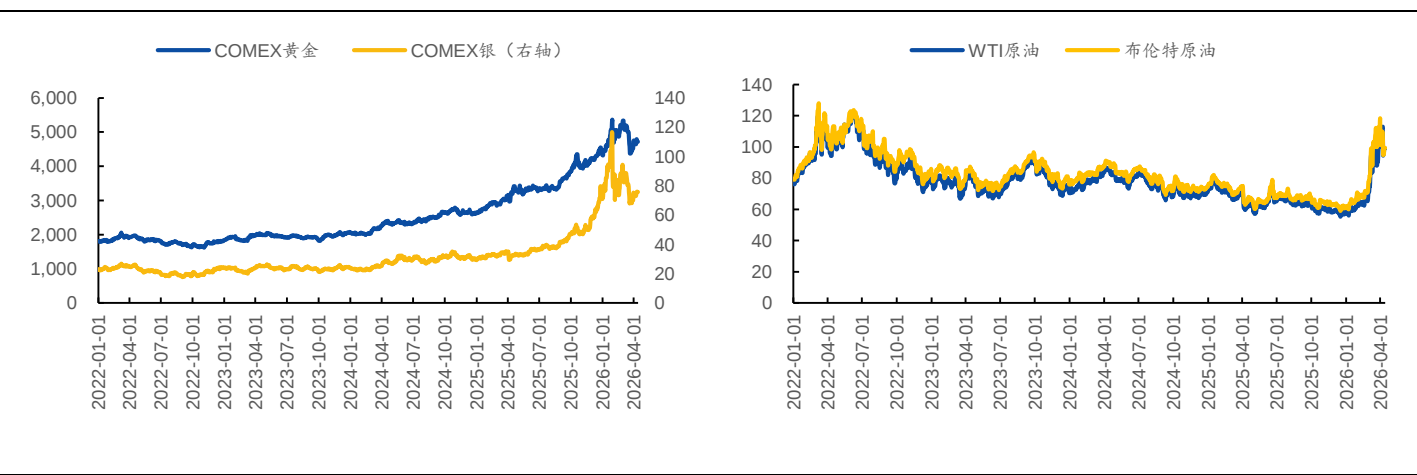
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 2：年初至今全球主要股指涨跌幅情况（单位：%）



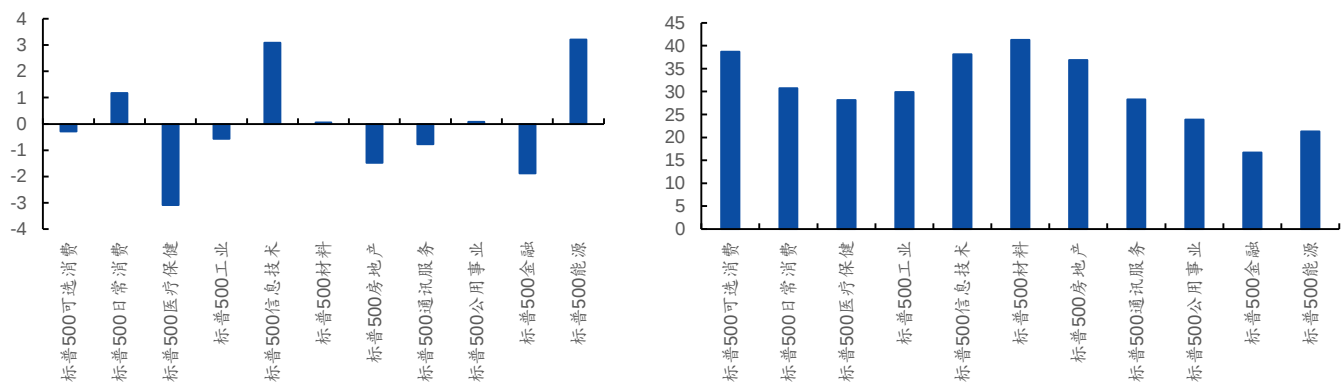
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 3：全球主要商品走势（单位：美元/盎司 左图，美元/每桶 右图）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

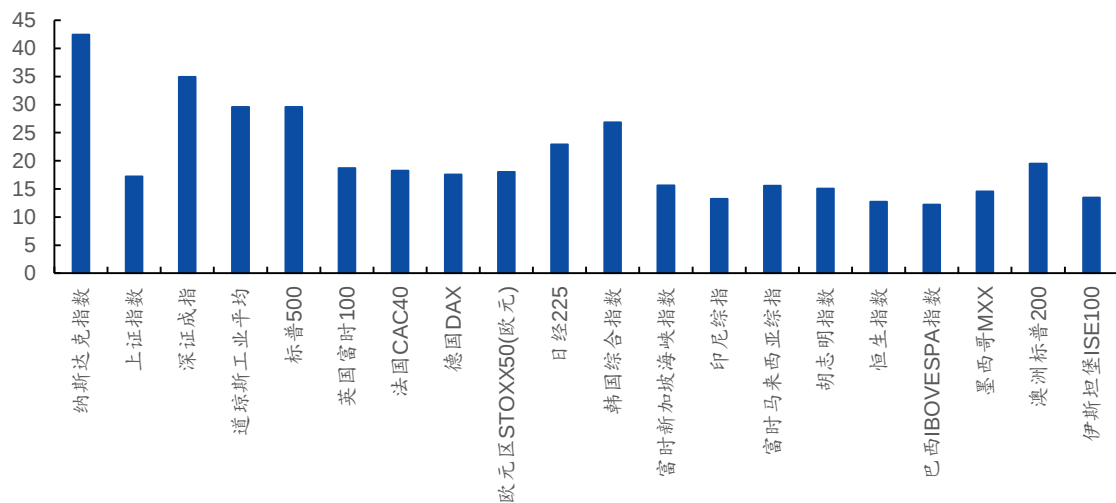
图 4：美股主要行业本周涨跌幅和市盈率（单位：% 左图，倍 右图）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

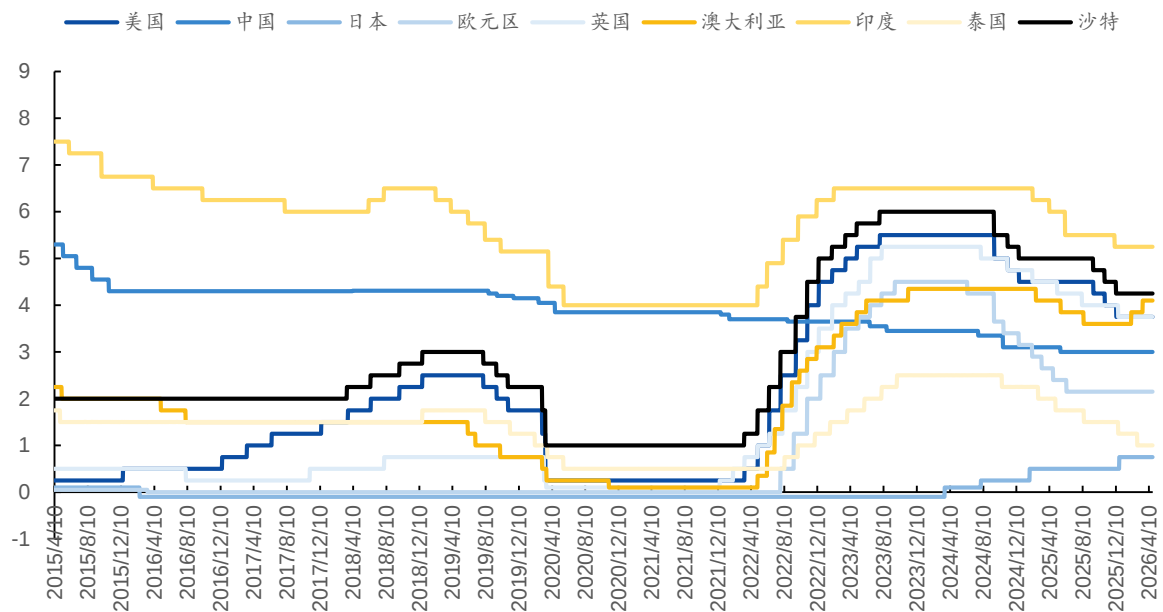
2. 本周数据跟踪（2026. 04. 18-04. 24）

图 5：全球主要股指市盈率（单位：倍）



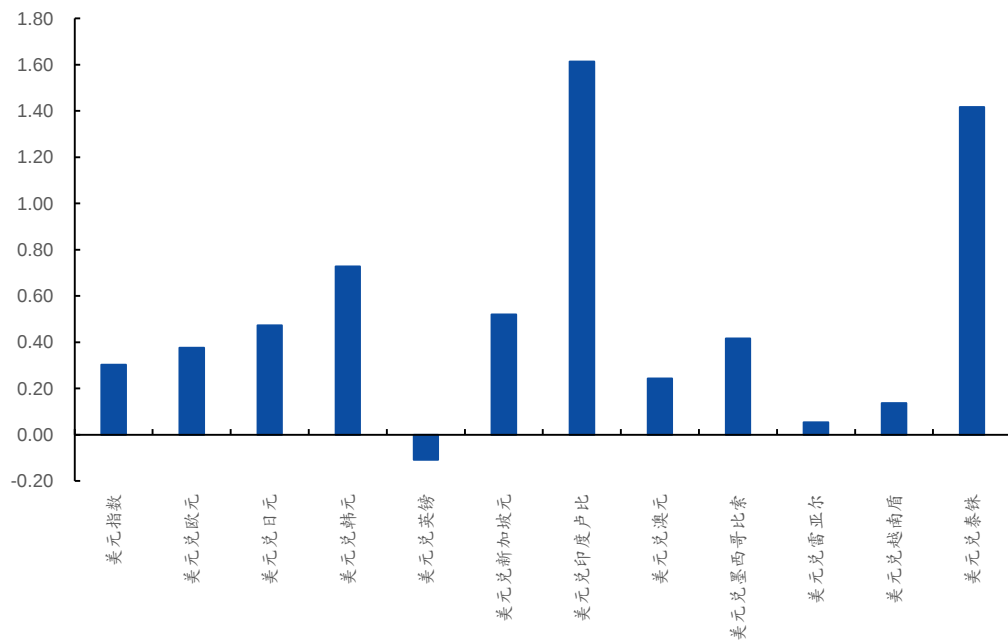
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 6：全球主要央行政策利率（单位：%）



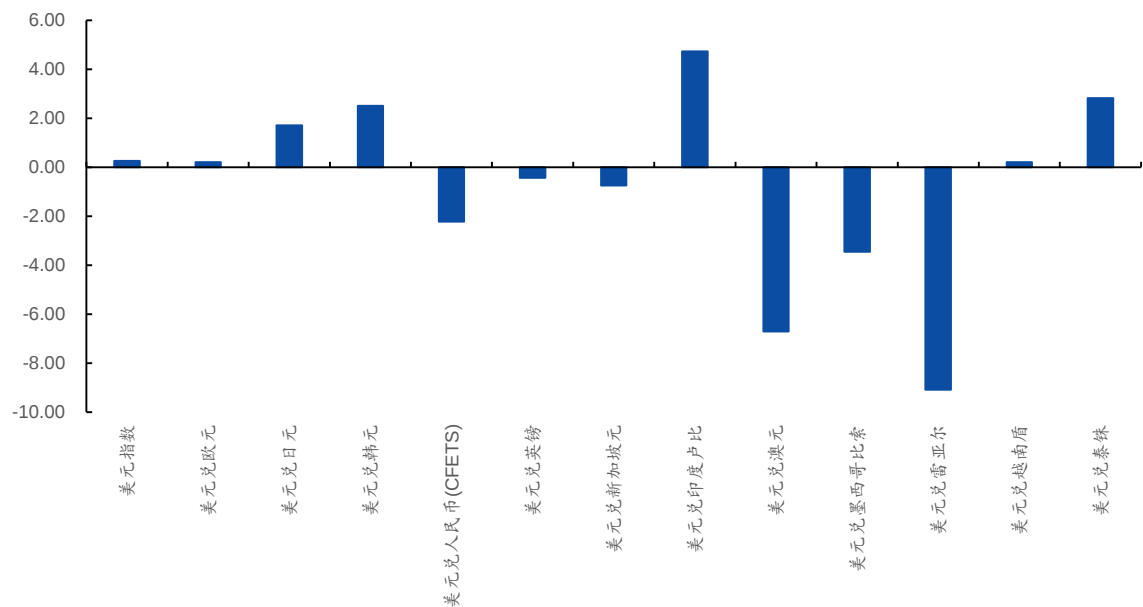
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 7：美元兑主要货币周涨跌幅（单位：%）



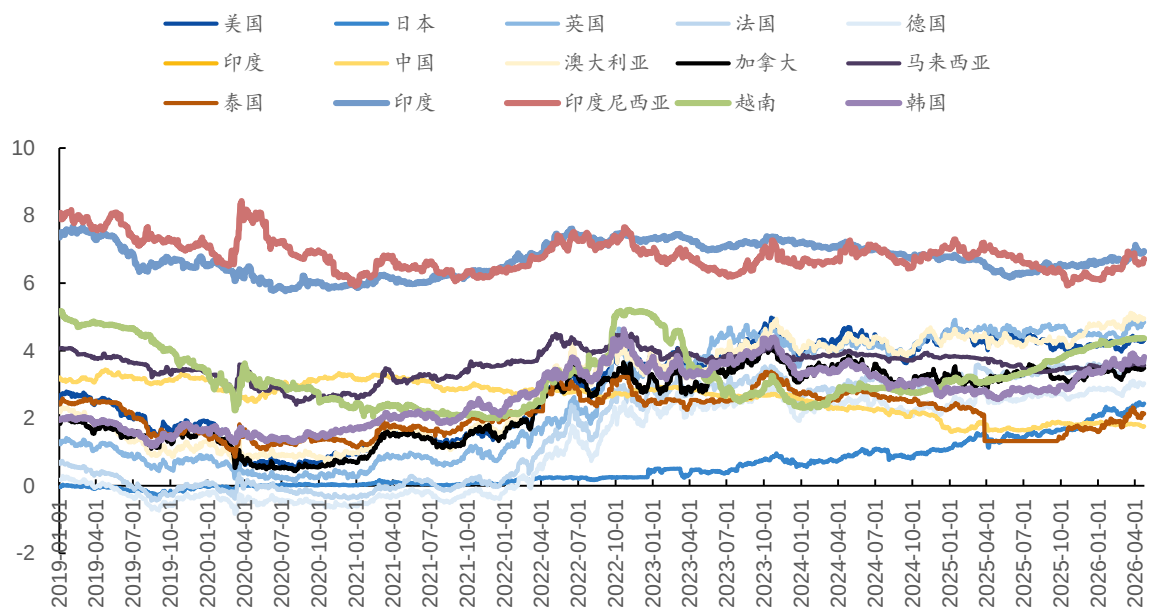
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 8：美元兑主要货币年初至今涨跌幅（单位：%）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 9：全球主要国家 10 年期国债收益率走势（单位：%）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

3. 本周全球要闻（2026. 04. 18-04. 24）

3.1 美国重点新闻

1. 美国商务部对印、印尼、老挝光伏产品征收初步反倾销税（2026. 4. 24）

美国商务部正式发布公告，对从印度、印度尼西亚、老挝进口的晶体硅太阳能电池及组件（太阳能板）征收初步反倾销税，这是美国十余年来针对亚洲进口太阳能产品系列关税措施的最新落地动作。本次裁定是美国商务部针对三国光伏产品“双反”调查的关键进展，此前 2026 年 2 月美方已对三国做出初步反补贴税裁定，其中印度反补贴税率达 125.87%，印尼出口商税率 104.38%，老挝出口商统一税率 80.67%

2. 美媒：有意邀请普京出席 G20 峰会（2026. 4. 24）

据美国媒体 2026 年 4 月 23 日报道，美国政府官员当日透露，美方有意邀请俄罗斯总统普京出席今年 12 月在美国迈阿密举行的二十国集团（G20）领导人峰会。《华盛顿邮报》报道，美国国务院在一份声明中说，总统特朗普已明确表示欢迎俄罗斯出席所有 G20 会议，美方正致力于举办一届成功且富有成效的峰会。

3. 美光推动国会立法收紧对华芯片设备出口管制（2026. 4. 23）

知情人士称，美国最大的存储芯片制造商美光正在推动美国国会通过立法，收紧对中国竞争对手所使用芯片制造设备的出口限制。美国众议院一个委员会将于周三就《MATCH 法案》进行投票表决。该法案针对的是由长鑫存储技术有限公司、长江存储科技有限公司和中芯国际运营的设施，并延伸至全国层面的关键技术。此举或是美国半导体产业界推动政策端加码对华半导体管制的重要动作。

4. 美联储主席提名人沃什否认向特朗普承诺降息阐述政策改革核心立场（2026. 4. 22）

美联储主席提名人选凯文·沃什于 2026.4.21 日美国参议院银行委员提名听证会受到多方提问，会上其强烈否认曾受特朗普施压要求降息，明确总统从未要求其就利率走势做出预先承诺，同时系统阐述了美联储改革的核心框架。沃什划定了美联储独立性三大核心原则，强调美联储独立性取决于自身，需依靠政策承诺兑现赢得；严厉批评疫情后美联储的通胀政策失误，提出需推动通胀治理的制度变革与全新通胀框架，计划上任后推动通胀数据追踪机制改革，落地“十亿价格项目”以精准捕捉经济体潜在通胀水平；针对美联储近 7 万亿美元的资产负债表，其明确常态化扩表存在显著弊端，强调美联储需退出财政事务领域，缩表进程需审慎规划以避免市场动荡，同时要求美联储遏制使命蔓延，回归物价稳定的核心政策使命。此外，沃什在听证会上还分享了对人工智能经济影响的看法，其认为人工智能是重大的生产力变革，长期将提升经济潜在增速，但不会将 AI 红利作为草率调整货币政策的借口，政策决策将始终基于真实经济数据审慎推进。

5. 特朗普宣布无限期延长与伊朗停火 伊朗方面斥其为争取突袭时间的缓兵之计（2026. 4. 22）

当地时间周二，美国总统特朗普在原定美伊停火协议到期前数小时，单方面宣布无限期延长与伊朗的停火安排。特朗普在社交媒体上发表声明称，他同意了和谈调解方巴基斯坦的请求，将“暂缓对伊朗发动攻击，直到伊朗的领导人代表能够拿出一份统一的提案”。而伊朗及美国核心盟友以色列尚未对该停火安排作出正式同意表态。伊朗首席谈判代表团队明确表态，认为特朗普的停火声明无实质分量，本质是为发动突袭争取时间的缓兵之计。

6. 美军三个航母打击群或将同时部署中东（2026. 4. 21）

央视记者当地时间4月20日消息，美军或将于未来数日内在中东地区完成三个航母打击群的同步部署，区域地缘紧张局势显著升级。目前，“林肯”号航母打击群已部署在阿曼湾、靠近霍尔木兹海峡，参与海上封锁行动；“福特”号航母打击群位于红海北部；选择绕道非洲的“布什”号航母打击群则正从非洲东南方向北上，预计将进入阿拉伯海——该航母可能将接替“福特”号执行任务。

7. 美国延长俄罗斯石油制裁豁免令至5月16日（2026. 4. 20）

美国宣布延长俄罗斯石油制裁豁免令，允许各国在海上购买俄原油及石油产品至5月16日，为期约一个月。此举或将缓解全球原油供给与航运压力。

3.2 其他主要国家重点新闻

1. 黎以白宫会谈达成共识停火协议延长三周（2026. 4. 24）

美国总统特朗普表示，黎巴嫩与以色列在白宫举行高层会谈后，双方的停火协议延长三周。特朗普在椭圆形办公室接待以色列驻华盛顿大使和黎巴嫩驻美大使，举行了由美国斡旋的第二轮会谈。此外，特朗普表示，期待在不久的将来接待以色列总理内塔尼亚胡、黎巴嫩总统奥恩访美。

2. 伊朗强化霍尔木兹海峡管控 以色列称待美方许可重启对伊战事（2026. 4. 24）

伊朗发布视频展示其对霍尔木兹海峡的管控能力进一步加强，视频呈现了突击队员乘快艇突袭巨型货船的行动过程。美国总统特朗普淡化伊朗“聪明小船”的威胁，称认为伊朗仍有达成协议的意愿，但其领导层陷入动荡；其表示不急于达成协议，若伊朗拒绝谈判将动用军事手段解决，同时明确不会在对伊战争中使用核武器。以色列国防部长卡茨表态，以方正等待美国开出行动“绿灯”以恢复战争，一旦行动将优先针对伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊。

3. 俄方明确俄乌元首会晤时间普京仅愿于协议最终敲定阶段与泽会面 (2026. 4. 23)

据央视新闻消息，当地时间 2026 年 4 月 22 日，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫对外发布官方表态，莫斯科方面未看到基辅政权有解决冲突的政治意愿，明确俄乌两国元首会晤的核心前提：会面必须有明确的目的，俄罗斯总统普京仅愿意在俄乌冲突相关协议进入最终敲定的关键阶段，与乌克兰总统泽连斯基举行面对面会晤。

4. 伊朗霍尔木兹海峡扣船前景不明油价再破百美元 (2026. 4. 23)

伊朗于本周三在霍尔木兹海峡水域扣押两艘商船，本次行动发生于美国总统特朗普叫停对伊袭击行动、美伊和平谈判暂无重启迹象的窗口期。当前特朗普方面仍维持美国海军对伊朗海上贸易的封锁措施，伊朗议会议长兼首席谈判代表卡利巴夫明确表态，仅在美国方面解除对伊封锁的前提下，全面停火协议才具备实质意义；其同时通过 X 平台公开发声表示，在美国方面“公然违反停火约定”的背景下，伊朗方面不可能重新开放霍尔木兹海峡。受本次地缘事件冲击，国际基准原油品种布伦特原油收盘价格于两周内首次突破 100 美元/桶关口。

5. 伊朗官宣未来 10 至 12 天内重启股市受战争直接冲击企业暂不恢复交易 (2026. 4. 22)

据央视新闻 2026 年 4 月 21 日消息，伊朗证券交易组织负责人赛义迪当地时间 4 月 21 日表示，计划在未来 10 至 12 天内重新开放国内股票市场。本次恢复交易设置差异化安排，受战争直接损失的企业股票暂不恢复交易，其余上市公司股票将正常恢复交易。此前受中东地缘冲突升级、美伊军事摩擦加剧影响，伊朗股市暂停交易，伊朗对重启金融市场的态度或释放地缘局势缓和信号。

6. 俄计划 5 月 1 日起暂停经友谊管道向德国输哈原油欧洲能源供给再添不确定性 (2026. 4. 22)

据路透社消息，三名业界消息人士透露，俄罗斯计划自 5 月 1 日起，停止通过“友谊”(Druzhba)管道向德国输送哈萨克斯坦原油，相关调整后的出口时间表已发送哈、德两国。此举将直接影响德国炼油原料供给，叠加中东地缘冲突扰动，欧洲能源供应链稳定性进一步承压。

7. 日本内阁正式修改防卫装备转移三原则允许杀伤性武器出口 (2026. 4. 21)

据日本共同社报道，2026 年 4 月 21 日，日本政府在内阁会议上正式修改“防卫装备转移三原则”及其运用指南，原则上放开了杀伤性武器的出口限制，彻底改写

了日本和平宪法框架下的武器出口规则。当前日本舆论普遍认为，高市政府此举可能助长地区冲突、加剧军备竞争。

8. 伊朗考虑赴巴与美和谈美方违反停火协议成障碍（2026. 4. 21）

据路透社消息，伊朗高级官员周一透露，伊朗正“积极考虑”参加在巴基斯坦举行的与美国的和平谈判，尚未做出最终决定。这一表态与伊朗此前排除参会可能性、誓言报复美国侵略行为的立场出现软化。该官员称，作为调解方的巴基斯坦正积极努力，以解除美国的封锁并确保伊朗的参与。伊朗外长阿拉格齐表示，美国“持续违反停火协议”是继续推进外交进程的主要障碍。

9. 习近平：中国主张中东地区立即全面停火止战，霍尔木兹海峡应保持正常通行（2026. 4. 20）

据新华社报道，中国国家主席习近平同沙特王储兼首相穆罕默德通电话称，针对当前中东海湾地区局势，中国主张立即、全面停火止战；霍尔木兹海峡应该保持正常通行，这符合地区国家和国际社会共同利益。中国支持一切有利于恢复和平的努力，坚持通过政治外交途径化解争端。

10. 韩国总统时隔 8 年，首次到访印度（2026. 4. 20）

韩国总统李在明于 4 月 19—24 日对印度、越南开展国事访问，韩国各大龙头企业负责人随行。韩国总统李在明于 20 日同印度总理莫迪举行会谈。韩联社称，双方将就经贸、高新科技、能源供应链、文化交流等议题磋商，并签署合作备忘录、举行联合记者会，旨在深化韩印特别战略伙伴关系，拓展造船、金融、AI、国防等领域合作。结束印度行程后，李在明将于 21 日前往河内，对越南展开为期四天三夜的访问。

4. 风险提示

地缘政治压力超预期风险，全球经济复苏不及预期风险，通胀上行超预期风险，海外宏观政策调整超预期风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5% 与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于 -5% 与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10% 以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于 -10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10% 以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029